

Resultados del Tercer Trimestre de 2008

4 Noviembre 2008



Advertencia legal



Este documento puede contener hipótesis de los mercados, informaciones de distintas fuentes y previsiones sobre la situación financiera de Gas Natural SDG, S.A. y sus filiales, el resultado de sus operaciones, y sus negocios, estrategias y planes.

Tales hipótesis, informaciones y previsiones no constituyen garantías de resultados futuros y están expuestas a riesgos e incertidumbres; los resultados reales pueden diferir significativamente de los reflejados en las hipótesis y previsiones, por diversas razones.

Gas Natural SDG, S.A. ni afirma ni garantiza la precisión, integridad o equilibrio de la información contenida en este documento y no se debe tomar nada de lo contenido en este documento como una promesa o declaración en cuanto a la situación pasada, presente o futura de la sociedad o su grupo.

Se advierte a los analistas e inversores que no depositen su confianza en las previsiones, que se basan en hipótesis y juicios subjetivos, que pueden resultar acertados o no. Gas Natural SDG, S.A. declina toda responsabilidad de actualizar la información contenida en este documento, de corregir errores que pudiera contener o de publicar revisiones de las previsiones como resultado de acontecimientos y circunstancias posteriores a la fecha de esta presentación, v.g. cambios en los negocios o la estrategia de adquisiciones de GAS NATURAL, o para reflejar acontecimientos imprevistos o cambios en las valoraciones o hipótesis.

Agenda

1. Aspectos clave
2. Resumen de resultados 9M08
3. Análisis de resultados por actividades
4. Adquisición de Unión Fenosa



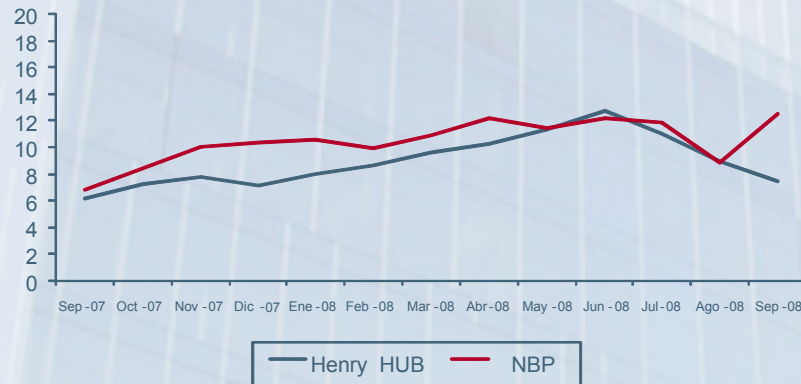


Aspectos clave

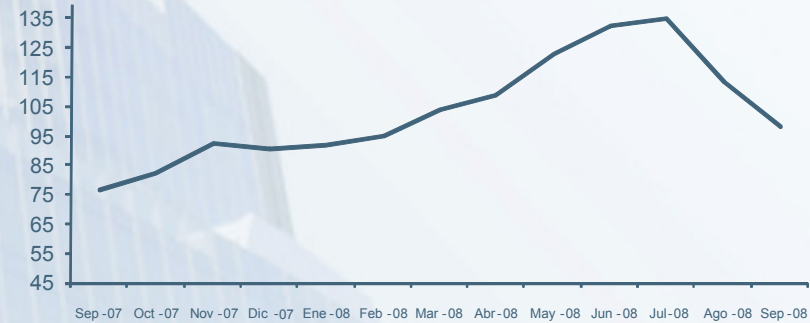
Aspectos clave: Alta volatilidad en 3T



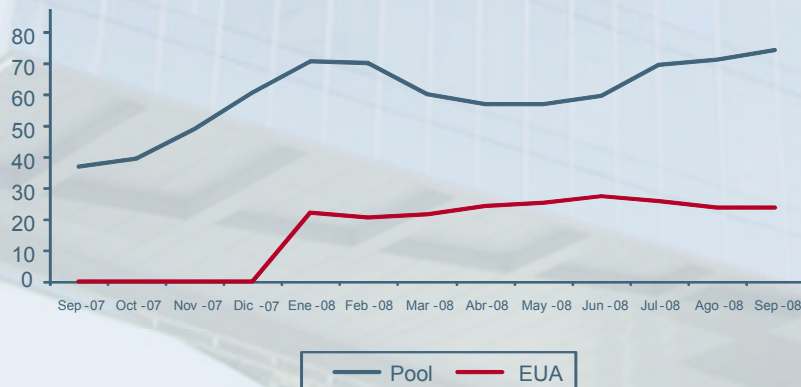
Gas (US\$/MMbtu)



Brent (US\$/bbl)



Pool (€/MWh) y EUA (€/t)



US\$/EUR



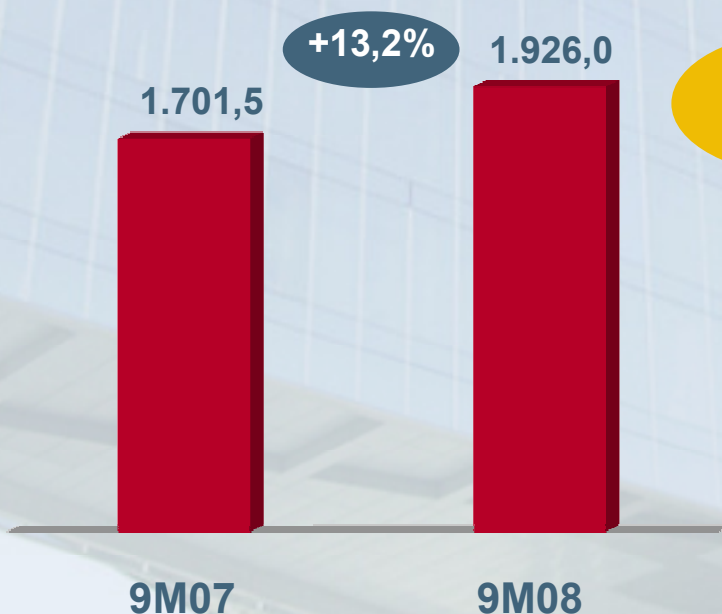
Mayor incertidumbre en torno a la evolución de los principales factores de riesgo

Aspectos clave: Objetivos del Plan Estratégico 2008-12

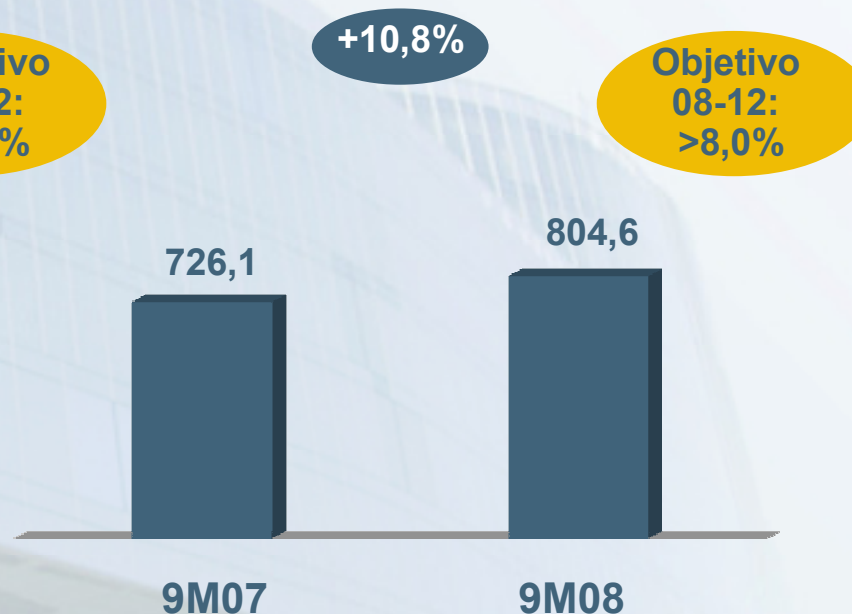


- Los resultados del 9M08 muestran una vez más un elevado crecimiento a pesar de la fuerte volatilidad de los precios de la energía y de la situación del mercado financiero

EBITDA (€ millones)



Beneficio Neto (€ millones)



Objetivo
08-12:
+11,0%

+10,8%

Objetivo
08-12:
>8,0%

EBITDA y Beneficio Neto crecen por encima de los objetivos del Plan Estratégico 2008-12

Aspectos clave: Últimos acontecimientos (I)




- **Acuerdo con ACS para la compra de su participación del 45,3% en Unión Fenosa**
 - Adquisición inicial del 9,99% en agosto
 - Equity swap firmado con UBS para adquirir un 5,15% adicional
 - La compra de la participación total de ACS en Unión Fenosa conlleva una OPA por el 100% de la compañía
 - La financiación para adquirir Unión Fenosa está completamente asegurada
- **Acuerdo marco firmado con Qatargas para negociar la compra de 5 bcm adicionales y con Gazprom para futuras compras spot de GNL**
- **España**
 - El 1 de julio de 2008 desapareció la tarifa regulada de suministro de gas
 - En octubre la tarifa de último recurso aumentó un 9%

Aspectos clave: Últimos acontecimientos (II)



- **Argentina : aumento de la tarifa entre el 10% y el 30% según los niveles de consumo desde el 1 de septiembre**
- **Venta del 15% de Gas Natural México a Sinca Inbursa por un importe de alrededor de €50m**
 - **GAS NATURAL mantiene el control accionario del 71,75%**
 - **La operación permitirá acelerar el crecimiento en México**



2

Resumen de resultados 9M08

Resumen de los resultados 9M08



(€ millones)	9M08	9M07	Variación(%)
Importe neto de la cifra de negocios	9.702,5	7.337,9	32,2
EBITDA	1.926,0	1.701,5	13,2
Beneficio de explotación	1.371,0	1.184,9	15,7
Beneficio neto	804,6	726,1	10,8
Inversiones:	2.364,0	798,2	-
Materiales e intangibles	657,7	738,1	10,9
Financieras y otras	1.706,3	60,1	-
Deuda neta (a 30/09)	4.938,5	2.668,5	85,1

Cuenta de resultados



(€ millones)	9M08	9M07	Variación%
Importe neto de la cifra de negocios	9.702,5	7.337,9	32,2
Aprovisionamientos	(6.917,1)	(4.891,9)	41,4
Margen bruto	2.785,4	2.446,0	13,9
Gastos de personal, neto	(260,0)	(238,7)	8,9
Otros gastos, neto	(599,4)	(505,8)	18,5
EBITDA	1.926,0	1.701,5	13,2
Dotación a la amortización	(534,0)	(475,5)	12,3
Dotación a las provisiones	(21,0)	(41,1)	(48,9)
Beneficios de explotación	1.371,0	1.184,9	15,7
Resultados financieros, neto	(196,8)	(163,0)	20,7
Ganancias capitales	13,5	78,9	(83,0)
Participación en resultados de asociadas	4,5	6,7	(32,8)
Beneficios antes de impuestos	1.192,2	1.107,5	7,6
Impuesto sobre sociedades	(304,1)	(309,5)	(1,7)
Intereses minoritarios	(83,5)	(71,9)	16,1
Beneficio atribuible al Grupo	804,6	726,1	10,8

EBITDA por actividades



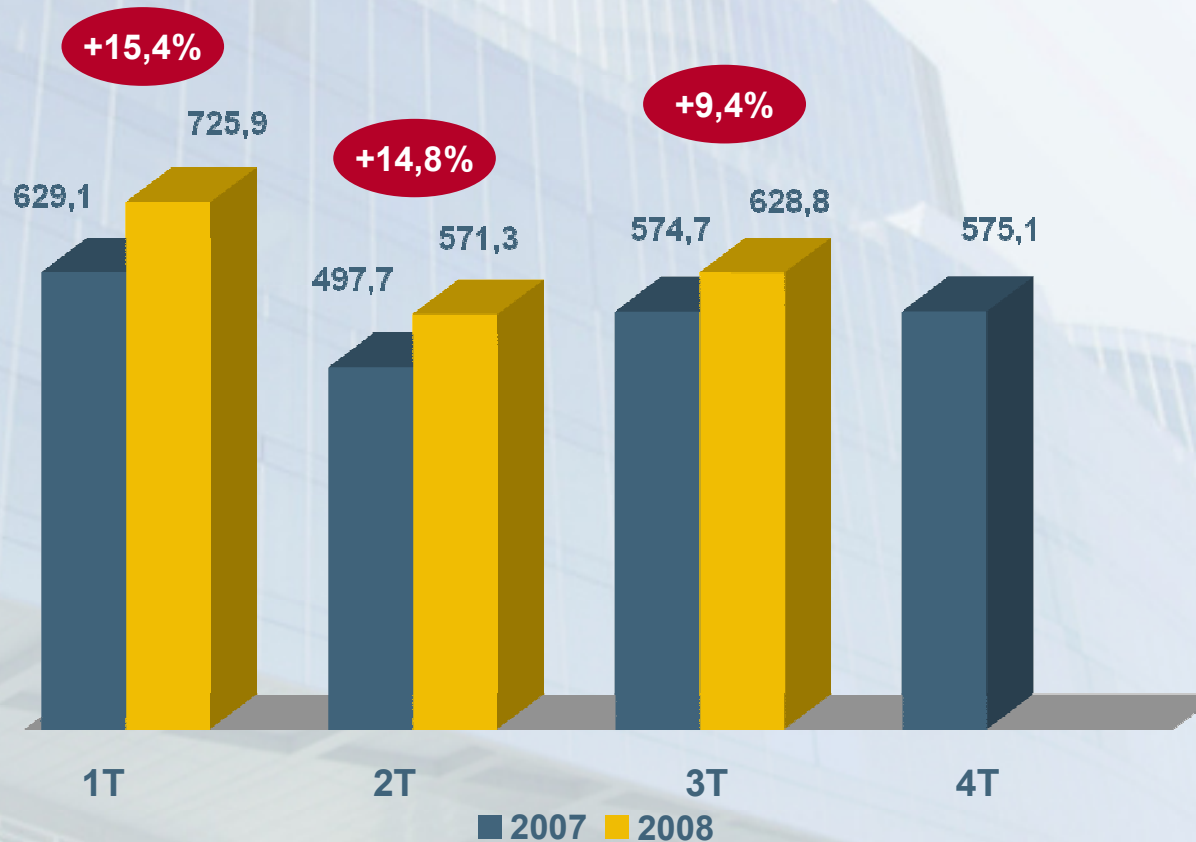
(€ millones)	9M08	9M07	Variación	
			€m	%
Gas:	436,2	433,2	3,0	0,7
Up + Midstream	119,8	118,3	1,5	1,3
Mayorista & Minorista	316,4	314,9	1,5	0,5
Electricidad:	404,9	254,2	150,7	59,3
España	302,7	208,3	94,4	45,3
México	64,5	-	64,5	-
Puerto Rico	37,7	45,9	(8,2)	(17,9)
Distribución:	1.075,7	1.001,0	74,7	7,5
España	695,3	653,9	41,4	6,3
Latinoamérica	356,4	323,6	32,8	10,1
Italia	24,0	23,5	0,5	2,1
Otros	9,2	13,1	(3,9)	(29,8)
Total EBITDA	1.926,0	1.701,5	224,5	13,2

Crecimiento del EBITDA

Crecimiento sostenido en todos los trimestres



(€ millones)



Crecimiento del EBITDA en todas las líneas de negocio

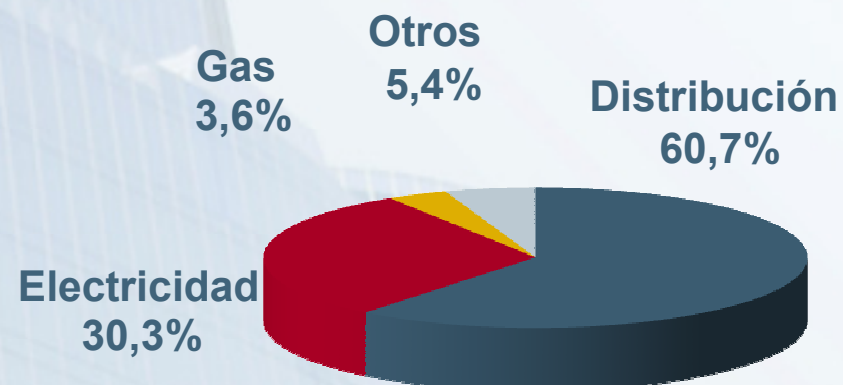
Inversión por actividades

Material e inmaterial



(€ millones)	9M08	9M07
Gas:	24,0	68,3
Up + Midstream	18,1	59,7
Mayorista & Minorista	5,9	8,7
Electricidad :	199,5	279,8
España	177,3	272,7
México	18,3	-
Puerto Rico	3,9	7,1
Distribución :	399,0	360,5
España	272,3	252,7
Latinoamérica	81,4	68,4
Italia	45,5	39,4
Otros	35,2	29,5
Total	657,7	738,1

Por actividad

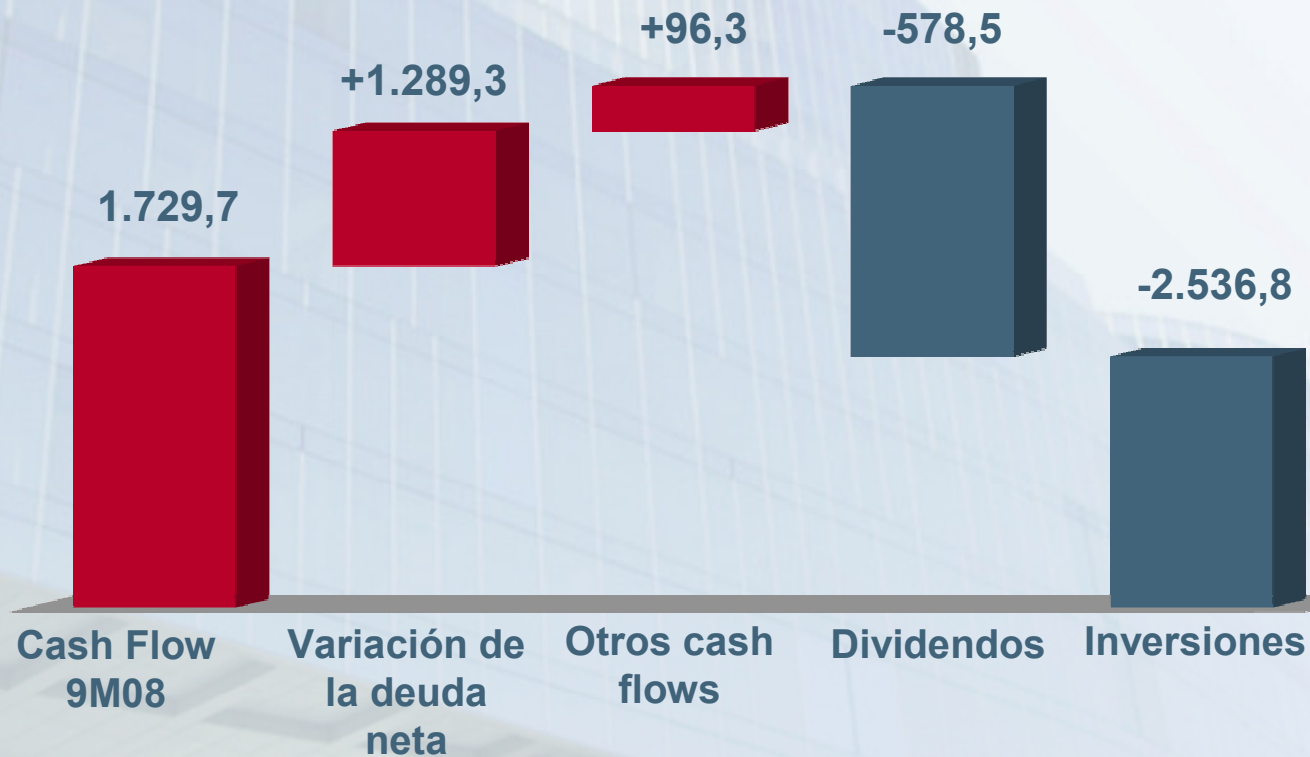


Inversión adicional de €1.680 millones en la adquisición inicial del 9,99% de Unión Fenosa

Situación financiera (I): Generación de cash flow



(€ millones)



- La compra inicial del 9,99% de Unión Fenosa ha elevado la deuda neta en el 3T08

Se mantiene una fuerte generación de cash flow (+11,0% vs 9M07)

Situación financiera (II): Deuda



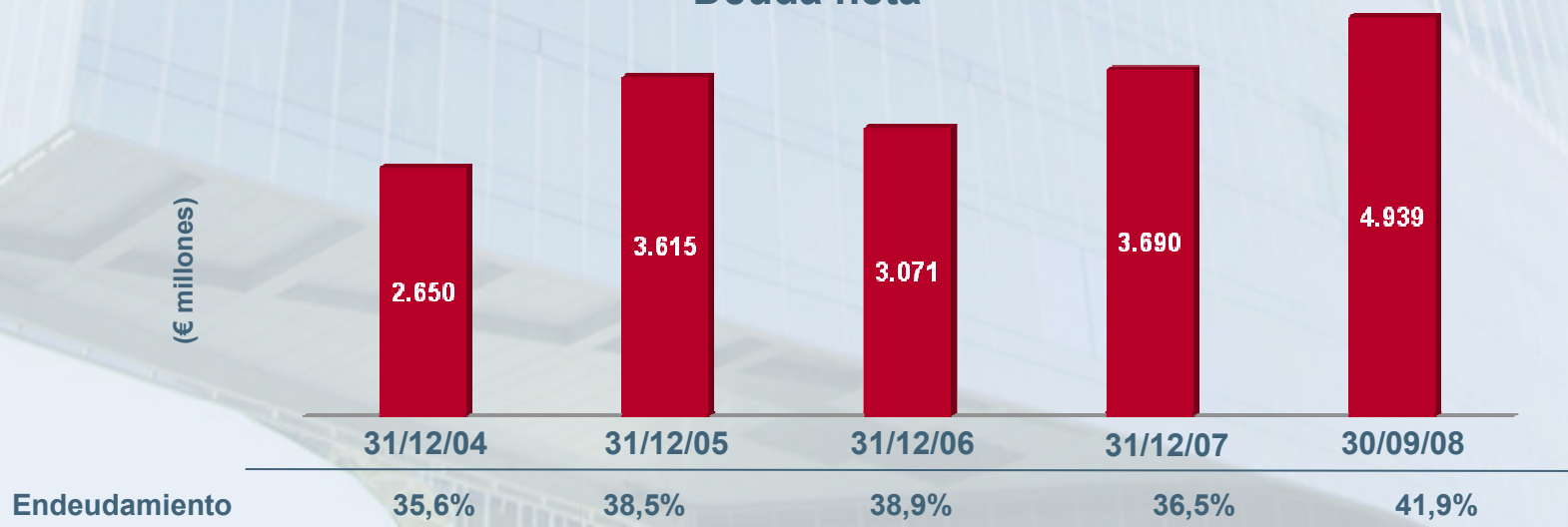
Ratios financieros

	30/09/08	30/09/07
EBITDA/Rdo. financiero neto	9,8x	10,4x
Deuda neta/EBITDA	2,0x	1,2x
Endeudamiento ¹	41,9%	29,3%

Vencimiento de la deuda²



Deuda neta



Notas:

1 Definido como deuda neta / (deuda neta + recursos propios)

2 Deuda total bruta €5.683 millones. Incluye €1.675 m para la adquisición de Unión Fenosa. Tesorería: €744 m



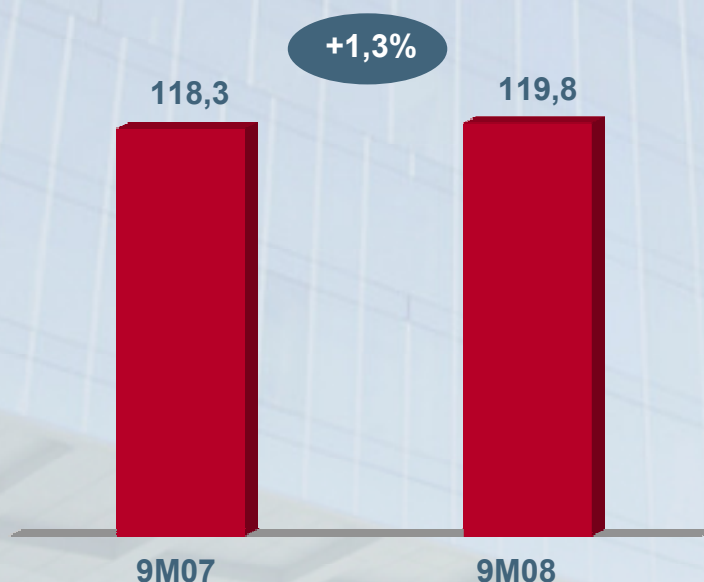
3

**Análisis de los resultados
por actividades**

Up + Midstream



EBITDA (€ millones)



- La actividad de transporte de EMPL (+18,6%) se beneficia de una mayor demanda de gas en 9M08 en España y Portugal
- Tasa de ocupación de la flota aumenta hasta 95,6% (90,0% en 9M07)
- Planes para aumentar el aprovisionamiento en negociación con grandes operadores
- GNL en Angola: delimitando las primeras operaciones de exploración

La mayor actividad de transporte se ha visto compensado con una evolución negativa del US\$/€ en 9M08¹

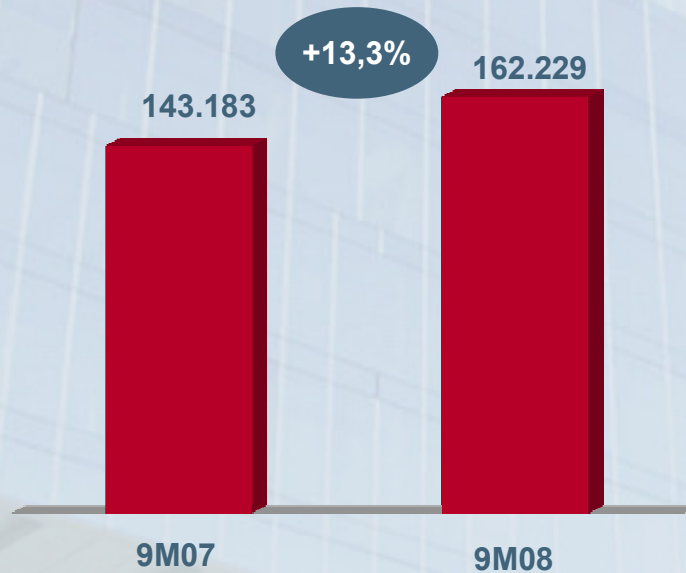
Nota:

¹ Gestión global de la exposición al US\$, utilizando la cobertura natural en las diferentes líneas de negocio

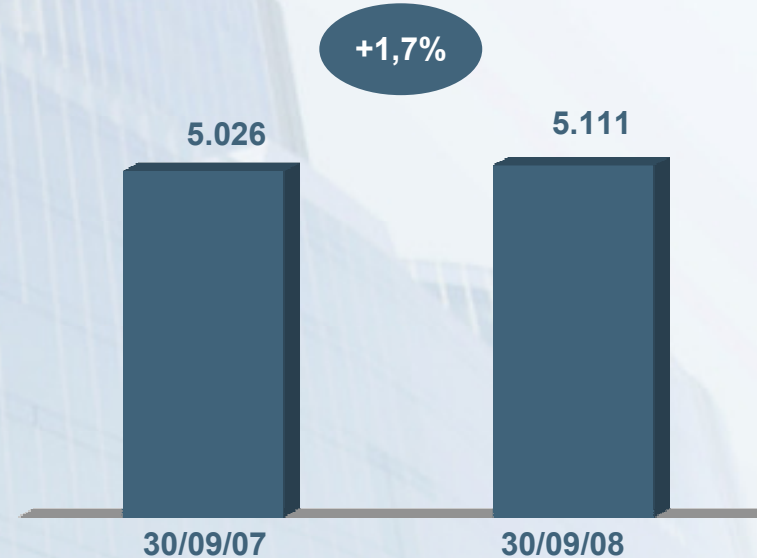
Mayorista & Minorista (I): crecimiento de la actividad



Ventas de GAS NATURAL en el mercado liberalizado español (GWh)



Clientes totales de GAS NATURAL en España ('000)



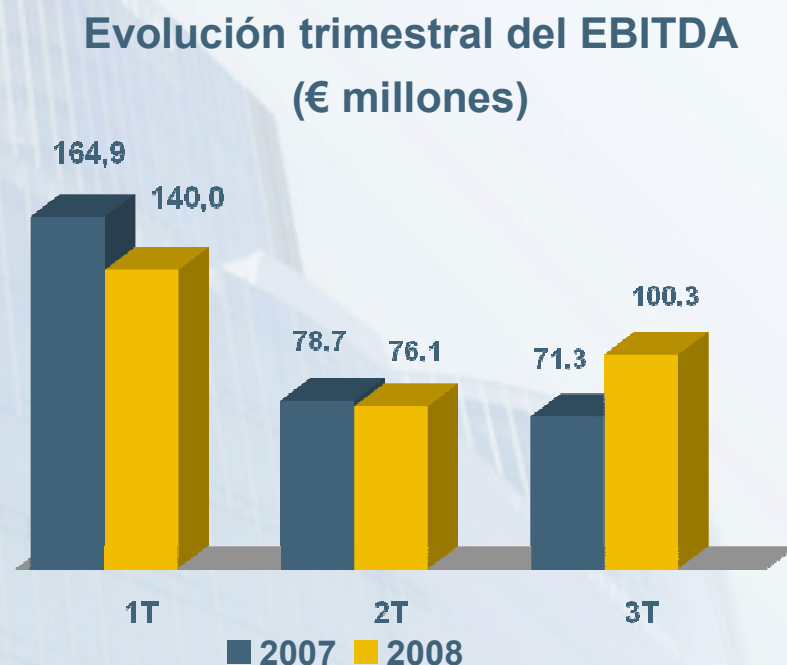
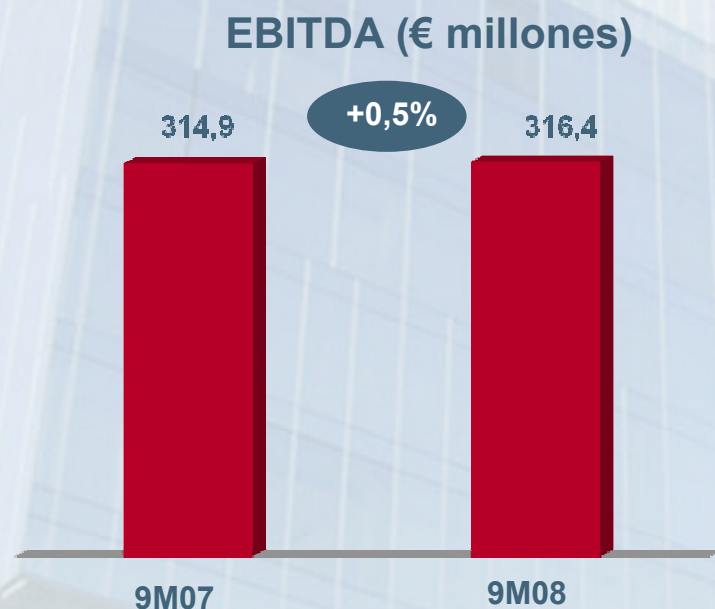
- 47% de cuota en el mercado liberalizado¹
- Liberalización total del mercado residencial en España desde el 1 de julio

Relevante aumento de volúmenes en España, impulsado por mayores ventas a CCCs

Nota:

¹ Sin incluir ventas a generación de electricidad

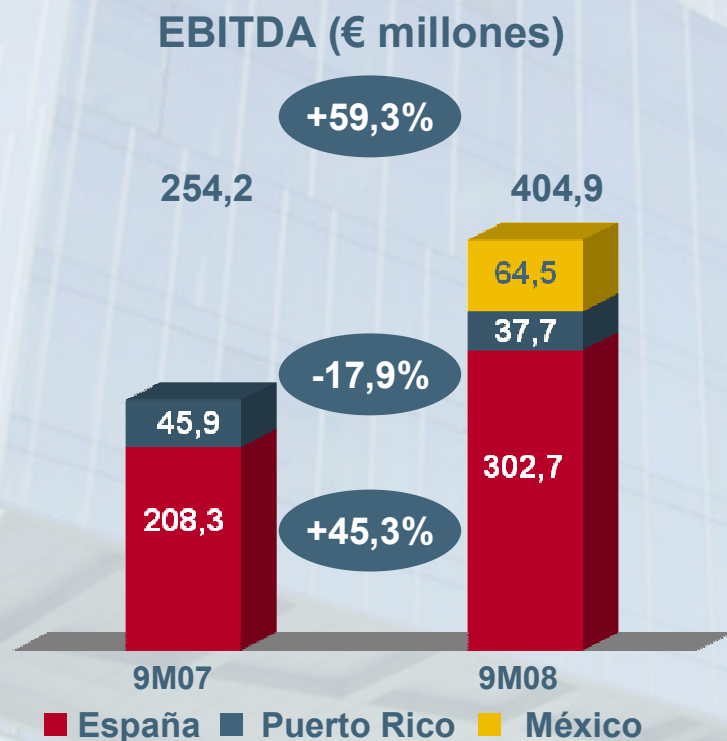
Mayorista & Minorista (II): EBITDA



- Las mayores ventas al mercado exterior han compensado los menores márgenes obtenidos en el mercado español
- La sólida evolución en el 3T08 devuelve al EBITDA acumulado del año a la senda de crecimiento

Fortaleza del EBITDA basada en una cartera de clientes amplia y diversificada y de una eficiente gestión del riesgo

Electricidad (I): evolución operativa



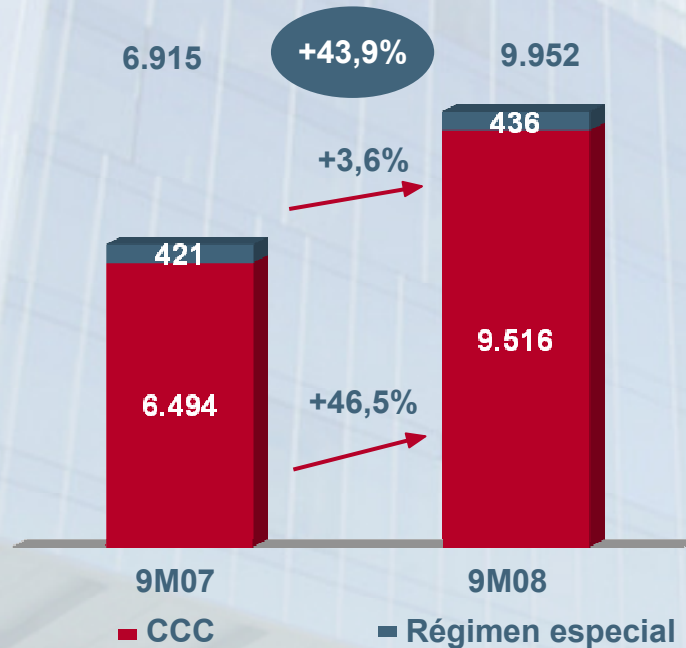
- EBITDA en España favorecido por mayor capacidad instalada de CCCs y mayores factores de carga (57,8% vs 54,1% en 9M07) en un mercado con precios del pool más elevados (+74% vs 9M07)
- La generación en el exterior representa el 25,2% del EBITDA consolidado

Crecimiento del EBITDA impulsado por la mejora del entorno de mercado en España y la diversificación geográfica

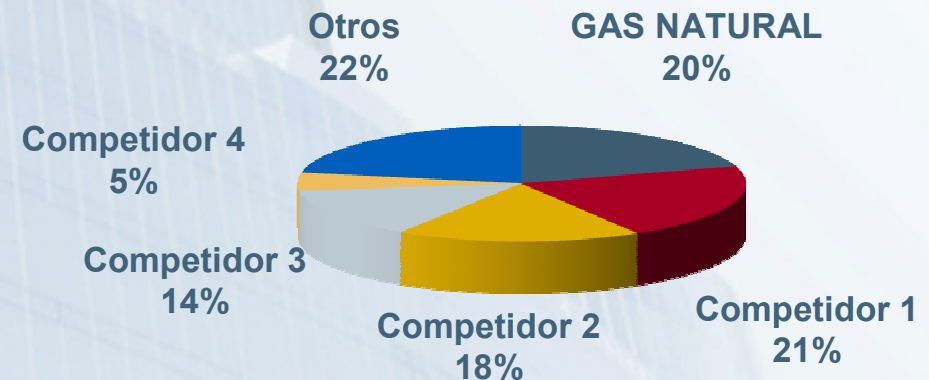
Electricidad (II): consolidando la posición en el mercado español



Producción total en España



Producción eléctrica en CCCs en 9M08, en España¹



- Manteniendo una cuota de generación en régimen ordinario del 8,4% en 9M08 con la tecnología líder
- La cartera de clientes industriales contratada alcanza 5.719 GWh/yr (3 veces 9M07)

Mayor actividad unida a una equilibrada exposición a los precios del pool

Fuente: REE, Ministerio de Industria

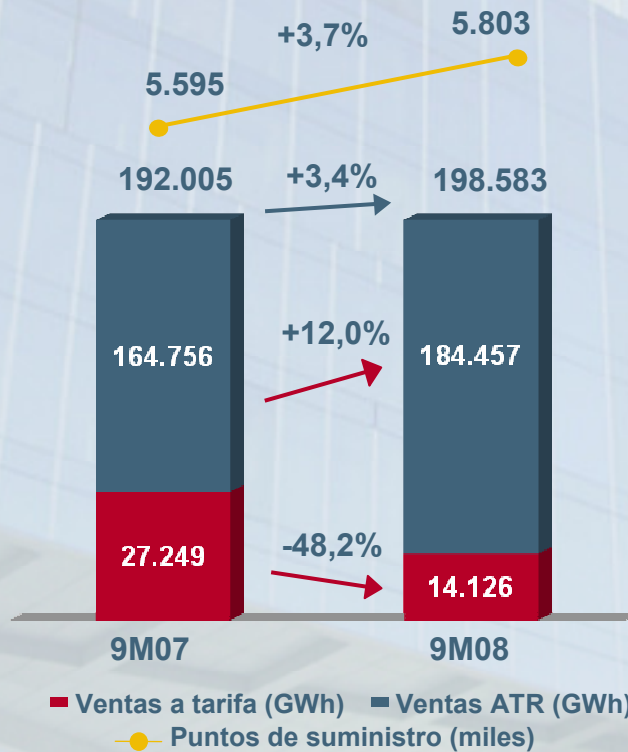
Nota:

1 Producción atribuible en el sistema peninsular

Distribución en España



Cifras operativas



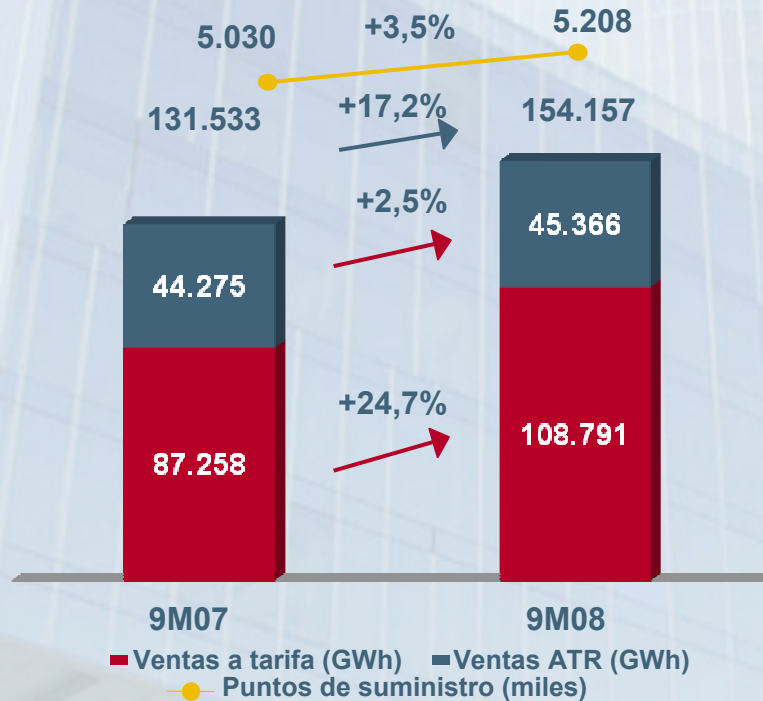
- Las ventas de gas aumentan un 3,4% a pesar de las temperaturas más suaves en el período
- Crecimiento interanual de 208.000 puntos de conexión
- Total liberalización desde el 1 de julio: **GAS NATURAL** asume el rol de suministrador de último recurso

EBITDA crece un 6,3% hasta €695,3 millones, en línea con el aumento de la remuneración regulada

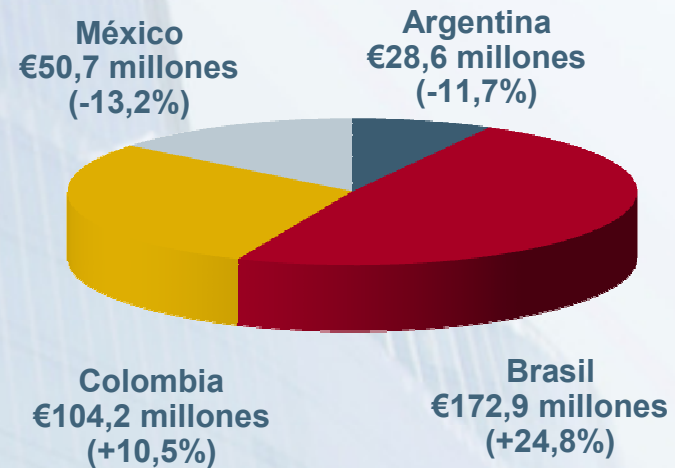
Distribución en Latinoamérica



Cifras operativas



EBITDA 9M08: contribución y crecimiento por países (Total €356,4, millones +10,1%)



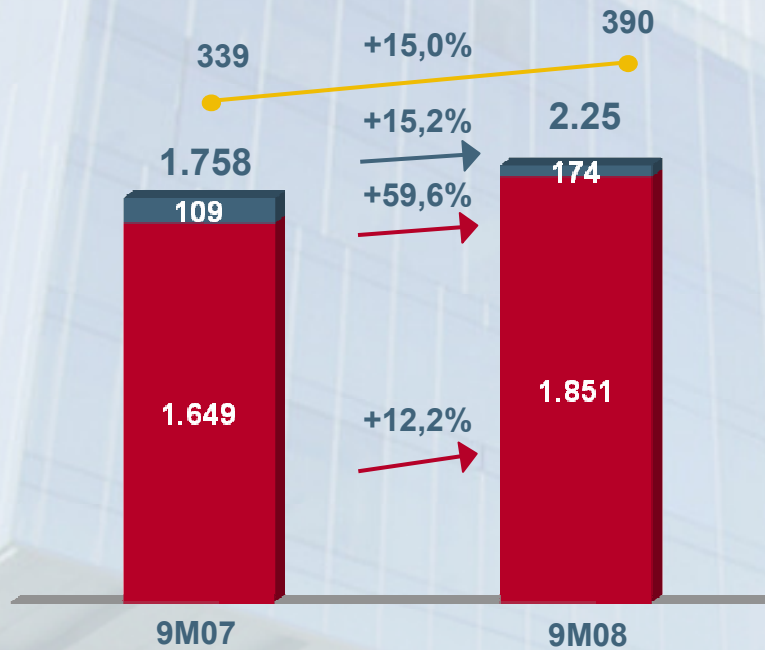
- EBITDA en Brasil impulsado por mayores ventas de electricidad y revisiones tarifarias
- Mejores márgenes en Colombia por ventas a residencial y a automoción
- Manteniendo una elevada tasa de crecimiento de nuevos puntos de suministro (+178.000 interanual)

Adecuada diversificación: excelente comportamiento en Colombia y Brasil que compensa el impacto negativo del tipo de cambio en México y Argentina

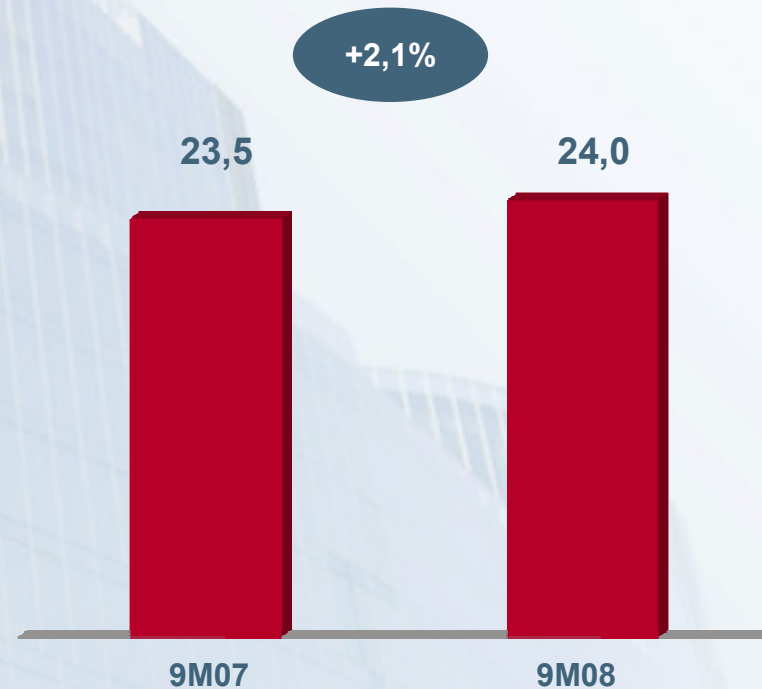
Distribución en Italia



Cifras operativas



EBITDA (€ millones)



■ Ventas a tarifa (GWh) ■ Ventas ATR (GWh)
● Puntos de suministro (miles)

- Bajo incremento del EBITDA debido a la regularización de la remuneración de distribución finalmente asignada en 9M07

Expansión de la red a 187 municipios



4

Adquisición de Unión Fenosa

Descripción de la transacción



Acuerdo con ACS

- Acuerdo con ACS para la compra de su participación del 45,3% en Unión Fenosa
- La compra de la participación de ACS en Unión Fenosa conlleva una OPA por el 100% de la compañía

Precio

- Precio de €18,33/acción en efectivo
 - 15,0% de prima sobre precio de cierre de 29 de julio de 2008
 - 29,4% de prima sobre la cotización media de los últimos doce meses

Proceso de compra

- Adquisición del 35,4% restante de ACS en Unión Fenosa tras la obtención de la autorización de las autoridades de la competencia (CNC)
- OPA en efectivo por el resto de acciones de Unión Fenosa

Operación transformadora para GAS NATURAL, con una lógica estratégica clara



- Anticipa el cumplimiento del Plan Estratégico y supera los objetivos de GAS NATURAL del 2012
- Creación de un líder europeo verticalmente integrado en gas y electricidad y primer operador de GNL en la cuenca atlántica
- Una de las tres utilities líderes en el mercado ibérico, con más de 20 millones de clientes y 18 GW de potencia instalada en el mundo
- Creación de valor para el accionista a través de crecimiento orgánico, sinergias de integración y optimización de la estructura financiera
- Impacto positivo en resultados, manteniendo el objetivo de endeudamiento establecido para el año 2012

Calendario de la transacción



Pasos

Situación

	Pasos	Situación
Jul. 2008	● Acuerdo vinculante con ACS para la compra de su participación del 45,3% en Unión Fenosa <input checked="" type="checkbox"/>	Realizado. <i>Equity swap</i> firmado con UBS para adquirir un 5,15% adicional de Unión Fenosa
	● Compra inicial del 9,9% a ACS <input checked="" type="checkbox"/>	Realizado
	● Autorización regulatoria (CNE) <input checked="" type="checkbox"/>	El 18 de septiembre la CNE consideró que la operación no estaba sujeta a la función XIV
Feb.-Mar. 2009	● Autorización de las autoridades de la competencia <input type="checkbox"/>	La CNC ha recibido las recomendaciones de la CNE y continúa con el estudio de la transacción
	● Compra del resto de la participación de ACS en Unión Fenosa (35,4%) <input type="checkbox"/>	
Abr. 2009	● OPA obligatoria aprobada por la CNMV <input type="checkbox"/>	No más tarde de un mes después de sobrepasar el umbral del 30% del accionariado
	● Liquidación de la OPA <input type="checkbox"/>	Período de aceptación a determinar

Financiación asegurada bajo condiciones competitivas



La financiación para la adquisición del 100% está totalmente asegurada y bajo condiciones competitivas

- 10 entidades bancarias, nacionales e internacionales, aseguran la financiación de la operación hasta €18,500 millones:
 - Barclays, BNP, Caja Madrid, Citigroup, ING, RBS, UBS, La Caixa, Santander y Société Générale
 - Cinco tramos con vencimientos a 1, 2, 3 y 5 años. El primer tramo se amortizará con los recursos obtenidos de la ampliación de capital y de la venta de activos
 - Media ponderada del spread de ~165 pb (incluye la aplicación de la cláusula *market flex*)
- Sindicación actualmente en curso
- Disponibilidad de fondos en cualquier momento para la adquisición de Unión Fenosa. €1.680 millones ya han sido dispuestos

Sin exposición al riesgo financiero, con el importe total garantizado por los aseguradores

Muchas gracias

Departamento de Relaciones con Inversores

telf. 34 934 025 891

fax 34 934 025 896

e-mail: relinversor@gasnatural.com

website: www.gasnatural.com

